



内部编号: 2023060421

上海市信息投资股份有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

分析师: 喻俐萍 喻俐萍 ylp@shxsj.com
楼雯仪 楼雯仪 lwy@shxsj.com

评级总监: 张明海 张明海

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100362】

评级对象：上海市信息投资股份有限公司及其发行的公开发行债券

	20 沪信投 MTN001	22 沪投 01	22 沪信投 MTN001
主体/展望/债项/评级时间			
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 25 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 6 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 6 月 15 日	—
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 18 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 6 月 15 日

跟踪评级观点

主要优势：

- 上海信投定位为上海市信息产业投融资平台和信息产业投资控股公司，可在政策、资源及政府补助等方面可获得上海市人民政府的一定支持。
- 信息管线业务作为上海信投的主要业务，在上海市具有较强的垄断优势，相关业务收入来源较有保障。
- 上海信投旗下信息管线公司拥有上海市集约化信息管线建设特许经营权；投资参股的东方有线拥有上海市有线电视网络特许经营权。公司积累了较丰富的数据和资源优势。
- 上海信投债务规模不大，资产负债率处于较低水平，财务结构稳健。同时公司货币资金相对充裕，且仍有大额授信尚未使用，财务弹性良好。

主要风险：

- 上海信投计划通过参控股的形式参与高等级数据中心、垣信卫星、大数据、国际数据港等多个项目的投资，且计划加大对信息产业领域相关企业的投资布局，未来资本性支出压力加大。
- 上海信投目前对外投资规模较大，且未来将继续对信息网络、物联网、人工智能、云计算、大数据、集成电路等领域企业进行投资，所投资的企业较多处于培育期，未来项目收益面临一定不确定性。
- 2022 年 9 月，上海市人民政府批准成立数据集团，由其承担上海市公共数据和国企数据的授权运营任务，需关注数据集团成立后对上海信投未来业务发展影响。

未来展望

通过对上海信投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极强，并给与上述债券 AAA 信用等级。

主要财务数据及指标				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度
母公司口径数据:				
货币资金 (亿元)	18.57	6.38	16.08	9.66
刚性债务 (亿元)	15.62	15.63	22.85	22.88
所有者权益 (亿元)	43.54	46.20	49.09	48.45
经营性现金净流入量 (亿元)	0.92	0.67	-3.07	-1.33
合并口径数据及指标:				
总资产 (亿元)	102.00	113.10	128.70	128.35
总负债 (亿元)	35.76	37.03	48.10	47.85
刚性债务 (亿元)	15.62	15.63	22.85	22.88
所有者权益 (亿元)	66.25	76.07	80.60	80.51
营业收入 (亿元)	9.78	15.16	14.47	1.75
净利润 (亿元)	4.67	6.39	7.23	-0.27
经营性现金净流入量 (亿元)	3.37	2.25	0.50	-1.05
EBITDA (亿元)	6.40	8.43	11.64	—
资产负债率[%]	35.05	32.74	37.37	37.28
权益资本与刚性债务比率[%]	424.00	486.56	352.69	351.91
流动比率[%]	245.78	282.53	290.35	274.92
现金比率[%]	129.01	121.43	150.59	132.89
利息保障倍数[倍]	15.22	12.87	18.44	—
净资产收益率[%]	7.23	8.98	9.23	—
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	16.51	12.44	2.51	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-12.16	-16.53	10.87	—
EBITDA/利息支出[倍]	17.05	14.30	19.90	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.59	0.54	0.61	—

注：根据上海信投经审计的 2020~2022 年及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（通用）FM-GS001（2022.12）			
评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		1
	初始信用级别		aa ⁺
	调整因素	流动性因素	0
		ESG 因素	0
		表外因素	0
		其他因素	0
	调整理由：无		
个体信用级别		aa ⁺	
外部支持	支持因素	+1	
	支持理由： 上海信投实际控制人为上海市国资委，可获得政府支持。		
主体信用级别			AAA

同类企业比较表

企业名称（简称）	2022 年/末主要经营及财务数据					
	资产总额 （亿元）	所有者权益 （亿元）	营业收入 （亿元）	净利润 （亿元）	资产负债率 （%）	净资产收益率 （%）
联和投资	626.71	499.47	0.17	22.23	20.30	4.42
上海信投	128.70	80.60	14.47	7.23	37.37	9.55

注 1：联和投资全称为上海联和投资有限公司。

注 2：联和投资为公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海市信息投资股份有限公司 2020 年第一期中期票据、上海市信息投资股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)和上海市信息投资股份有限公司 2022 年度第一期中期票据(分别简称 20 沪信投 MTN001、22 沪投 01 和 22 沪信投 MTN001)信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据上海市信息投资股份有限公司(简称上海信投)提供的经审计的 2022 年财务报表、未经审计的 2023 年第一季度财务报表及相关经营数据,对上海信投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合行业发展趋势等方面因素,进行了定期跟踪评级。

图表 1. 截至 2023 年 5 月末公司存续债券概况(单位:亿元、%)

债项名称	发行规模	期限	发行利率	发行日期	到期日期	本息兑付情况
20 沪信投 MTN001	10.00	3+2 年	3.25	2020-08-12	2025-08-14	正常付息
22 沪投 01	5.00	3+2 年	2.97	2022-02-22	2027-02-24	正常付息
22 沪信投 MTN001	7.50	3+2 年	2.75	2022-08-10	2027-08-12	未付息
合计	22.50	—	—	—	—	—

资料来源:Wind 资讯

该公司发行的 20 沪信投 MTN001 募集资金中的 9.00 亿元用于补充全资子公司上海市信息管线有限公司(简称信息管线公司)的营运资金,1.00 亿元用于补充本部的营运资金;22 沪投 01 募集资金全部用于偿还有息债务;22 沪信投 MTN001 募集资金中的 6.00 亿元用于补充信息管线公司的营运资金,1.50 亿元用于偿还本部到期债券。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2023 年第一季度,我国经济呈温和复苏态势;在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上,贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性,我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度,全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升,主要经济体的通胀压力依然很大,美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化,我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露,政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力,但金融领域的潜在风险并未完全消除;美欧货币政策紧缩下,美元、欧元的供给持续回落,对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展,俄乌军事冲突的演变尚不明确,对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解,消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓;除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外,大多数制造业生产及经营绩效持续承压,且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平;公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善,其中餐饮消费显著回暖,除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长;基建和制造业投资延续中高速增长,房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄;剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展,实际有效汇率稳中略升,境外机构

对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

（2）行业因素

信息管线行业呈高度区域垄断经营状态，通信业良好的发展态势和信息化建设可为信息管线市场需求提供支撑。在国家优化网络结构、促进信息消费等政策的推动下，信息业务相关投资有望增加，仍可为信息管线企业提供一定的市场机遇。

信息类管线是电信公司通信网络的重要基础设施，属于不易再生资源。信息管线行业的下游客户主要为中国移动、中国联通、中国电信等通信、有线电视、信息服务运营商。信息管线行业需求受通信业发展状况影响较大。根据工信部通信业统计公报，2022 年以来通信业行业持续向好，信息基础设施建设成效显著。当年我国电信业务收入累计完成 1.58 万亿元，比上年增长 8.0%，保持自 2014 年来较高增长水平。按照上年不变单价计算，全年电信业务总量完成 1.75 万亿元，比上年增长 21.3%。业务结构进一步优化，新兴业务增收作用不断增强，以数据中心、云计算、大数据、物联网等为主的新兴数字化服务快速发展，收入比上年增长 32.4%，拉动电信业务收入增长 5.1 个百分点，对电信业务收入增长贡献率达 64.2%。以移动数据流量、宽带接入、语音、短信为主的传统业务仍发挥稳定器作用，收入比上年增长 1.7%，在电信业务收入中占 66.8%，拉动电信业务收入增长 1.2 个百分点。

近年来随着行业发展持续向好，我国网络信息基础设施建设也持续推进，目前已建成全球规模最大的光纤和移动宽带网络。截至 2022 年末，我国光缆线路总长度达到 5958 万公里，比上年末净增 477 万公里，网络运力不断增强。固定网络逐步实现从百兆向千兆跃升，同期末，建成具备千兆服务能力的 10G PON 端口数达 1523 万个，较上年末接近翻一番水平，全国有 110 个城市达到千兆城市建设标准；移动网络保持 5G 建设全球领先，同期末，我国累计建成并开通 5G 基站 231.2 万个，基站总量占全球 60%以上，持续深化地级市城区覆盖的同时，逐步按需向乡镇和农村地区延伸；每万人拥有 5G 基站数达到 16.4 个，比上年末提高 6.3 个。在数据中心布局与数据处理能力方面也持续优化，三家基础电信企业持续加大数据中心投入，截至 2022 年末，为公众提供服务的数据中心机架数达 81.8 万个，比上年末净增 8.4 万个。

在国家政策引导及用户需求增强的推动下，我国千兆用户规模快速扩大，截至 2022 年末固定宽带接入用户规模为 5.9 亿户，人口普及率达 41.8 部/百人，远高于全球平均的 20.8 部/百人。其中 100Mbps 及以上接入速率的固定宽带用户达 5.54 亿户，在宽带用户中占比升至 93.9%，远高于全球平均 65%左右的水平；1000Mbps 及以上接入速率的固定宽带用户 9175 万户，规模是上年末的 2.7 倍，占比升至 15.6%。固定宽带用户总接入带宽达 19933 万 Gbps，同比增长 43%，家庭户均签约带宽已达到 367.6Mbps/户，为数据高速率流动提供保障。

从投资方面来看，2022 年通信业完成固定资产投资总额为 4193 亿元，在上年高基数的基础上增长

3.3%。投资进一步向新基建倾斜，其中完成 5G 投资超 1803 亿元，占比达 43%；互联网及数据通信投资增长最快，比上年增长 26.2%，行业投资持续增长。通信业良好的发展态势和信息化建设可为信息管线市场需求提供支撑。

信息管线行业目前在国内呈高度垄断状态。为适应国家电信体制改革的趋势和加入 WTO 后中国电信业开放的要求，上海市人大常委会在 2000 年 8 月 1 日颁布了《关于加强本市基础通信管线管理的规定》，决定对本市基础通信管线建设实行统一规划、统一建设、统一管理，为各通信、有线电视和信息服务运营商公平正地开展业务创造良好的网络资源环境，更好地满足上海市经济和社会发展的需要，更合理地利用地下管位资源，减少城市道路的重复开挖；集约化信息管线建设工程列入上海市一号重点工程。

2018 年 5 月 17 日，工信部、国务院国资委联合发布《关于深入推进网络提速降费加快培育经济发展新动能 2018 专项行动的实施意见》，其中提出要面向全球领先水平，加快宽带网络的演进升级，如推动光纤宽带提速升级，支持基础电信企业持续加大投资力度，在超过 100 个城市试点向用户开通千兆宽带业务；提升 4G 网络覆盖质量，新建 45 万个 4G 基站；扎实推进 5G 标准化、研发、应用、产业链成熟和安全配套保障，组织实施“新一代宽带无线移动通信网”重大专项，完成第三阶段技术研发试验，推动形成全球统一 5G 标准；加快 IPv6 规模部署应用；增强骨干网络承载能力等。在国家优化网络结构、促进信息消费等政策的推动下，信息产业相关投资有望增加，可为信息管线企业提供一定的市场机遇。

2021 年 8 月，十部门联合印发了《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》。2021 年 11 月 26 日，工业和信息化部为加快推进 5G 网络新型基础设施建设，鼓励国内基础电信运营企业开展 5G 共建共享，提高公众移动通信频率使用效率和综合效益，印发《关于加强 5G 公众移动通信系统无线电频率共享管理有关事项的通知》。

2022 年 5 月 9 日，据工信部官网消息，国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施的通知》，受到外部环境复杂性不确定性加剧、国内疫情多发等影响，市场主体特别是中小微企业困难明显增加，迫切需要进一步采取有力措施帮扶中小微企业纾困解难。制定的措施中包括 2022 年中小微企业宽带和专线平均资费再降 10%，加强制造业中小微企业数字化转型培训，鼓励大企业建云建平台，中小微企业用云用平台，鼓励数字化服务商为受疫情影响的中小微企业减免用云用平台的费用最终达到通过培育具有较强服务能力的数字化服务平台，加大帮扶力度。

2023 年 1 月 3 日，工业和信息化部等十六部门印发了《关于促进数据安全产业发展的指导意见》，提出到 2025 年数据安全产业基础能力和综合实力明显增强，主要表现在产业规模迅速扩大、核心技术创新突破、应用推广成效显著和产业生态完备有序等方面；到 2035 年，数据安全产业进入繁荣成熟期。根据《“十四五”信息通信行业发展规划》，到 2025 年信息通信行业整体规模进一步壮大，发展质量显著提升。主要发展指标包括总体规模、基础设施、绿色节能、应用普及、创新发展和普惠共享等方面。其中总体规模上包括信息通信行业收入年均增长 10%，信息通信基础设施累计投资 1.2 万亿元，电信业务总量年均增长 20%；基础设施上包括每万人拥有 5G 基站数增加 21 个，10G-PON 及以上端口数增加 880 个，数据中心算力年均增长 27%等；应用普及上通信网络终端连接数年均增长 7%，5G 用户普及率上升 41 个百分点，千兆宽带用户数年均增长 56%等。发展重点包括全面推进 5G 网络建设，全面部署千兆光纤网络，持续推进骨干网演进和服务能力升级，提升 IPv6 端到端贯通能力，推进移动物联网全面发展，加快布局卫星通信，构建通达全球的信息基础设施等。

（3）区域市场因素

从该公司所处的上海地区来看，目前上海市城区市政道路信息类管线基本上由信息管线公司统一建设，郊区存在多运营商独立或联合建设的模式，信息管线公司目前在郊区主要参与新城镇管道建设等较为重大的项目。

根据《2022 年上海市国民经济和社会发展统计公报》，至年末，上海市千兆光网接入能力已覆盖 961 万户家庭。家庭宽带用户平均接入带宽达 377.84Mbps；互联网省际出口带宽 56800Gbps，比上年末

增加 26220Gbps；互联网国际出口带宽 9257.32Gbps，比上年末增加 355Gbps。IPTV 用户数 560.82 万户，比上年末增加 1.29 万户。5G 用户数 1523.88 万户，比上年末增加 495.47 万户。至年末，累计建设超 6.8 万个 5G 室外基站、27 万个室内小站，实现全市域 5G 网络基本覆盖。在智能制造、健康医疗、智慧教育等十大领域累计推进 800 余项 5G 应用项目。

根据《上海市信息通信行业“十四五”发展规划》（以下简称《规划》）明确，预计到 2025 年末，上海将建成并开通 5G 基站 7 万个，固定宽带接入带宽将达到 500Mbps，互联网国际出口带宽达到 15Tbps，IPv6 活跃用户数占比将提升至 80%。《规划》为整体提升全市信息通信业发展作出了顶层设计，明确了到“十四五”期末，基本构建起以“智慧高效、创新赋能、绿色集约、安全可靠”为主要特征的国际信息枢纽。

2. 业务运营

跟踪期内，该公司经营性收入来源仍主要为信息管线业务，该业务区域垄断性较高，营收规模随着光纤铺设和上海市市政工程建设不断推进保持增长。公司股权投资运作力度加大，投资收益已成为盈利主要来源之一。未来公司将致力于成为具有城市战略支撑功能、掌握信息领域核心技术，引领数字经济产业的国有资本投资平台，但也需关注到上海数据集团的组建对公司部分业务发展和定位的影响。

跟踪期内，该公司营业收入仍主要来源于信息管线业务，由全资子公司信息管线公司运营。信息管线公司主要开展管网建设、管线搬迁、光纤租售及网络运维业务，集中于上海地区，具有较高的地域垄断性。2022 年及 2023 年第一季度，公司分别实现营业收入 14.47 亿元和 1.75 亿元，分别同比下降 4.54%和 17.78%，主要系 2022 年 10 月公司将上海市数字证书认证中心有限公司（简称 CA 公司）以非公开协议方式转让，其他业务收入减少所致。

（1）主业运营状况/竞争地位

图表 2. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元，%）

主导产品或服务	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度	2022 年 第一季度
营业收入合计	9.78	15.16	14.47	1.75	2.13
其中：信息管线业务	8.89	11.17	11.88	1.58	1.81
在营业收入中所占比重	90.82	73.72	82.14	90.33	84.97
毛利率	31.33	30.76	33.82	18.68	23.92
其中：信息管线业务	31.26	27.04	31.89	16.81	26.03

资料来源：上海信投

A. 信息管线业务

随着光纤铺设和上海市市政工程建设不断推进，近年来信息管线业务营收规模持续增长，该公司加快与已签约客户验收交付工作进度，2022 年该业务收入较上年增长 6.36%至 11.88 亿元，加之 CA 公司当年 10 月出表，占营业收入比重较上年上升 8.42 个百分点至 82.14%，当年信息管线业务毛利率同比上升 4.85 个百分点至 31.89%。受结转时点影响，第一季度毛利率相较于全年处于较低水平。

信息管线业务主要由该公司下属子公司信息管线公司负责。信息管线公司为全国首家专业从事城市信息管线建设运营的公司，主要从事上海市范围的地下信息管道建设、管线搬迁和光纤租售，具有较高的区域垄断优势。

管网建设是信息管线公司最为核心的业务，其经营模式为按照中国联通、中国移动、中国网通、东方有线等各运营商业务发展的需求，并兼顾未来城市的信息化规划发展和信息通信运营商的业务扩充，为其统一规划建设地下通信管道。该项业务为政府特许经营，以政府指导价，即以上海市物价局、上海市信息化办公室（现上海市经济和信息化委员会）颁布的基础通信管线使用权转让价格为准向运营商

进行销售，目前上海市城区仅有信息管线公司一家从事该业务。信息管线公司积极参与上海的市重点工程、重大项目配套管线建设，先后完成了上海世博会园区、虹桥综合交通枢纽、沪崇苏长江隧桥、上海中环线、临港新城、浦东前滩商务区、徐汇滨江开发区、嘉定新城、长兴岛等一批重大项目的信息管线配套工程，目前，上海中心城区的集约化信息管道覆盖率已经达到 90% 以上。截至 2023 年 3 月末，信息管线公司累计拥有道路管道 12407 沟公里，接入楼宇 6327 栋，光缆建设达 11804 皮长公里，调度机房 24 个。

管线搬迁业务是指信息管线公司通过参与上海市政地下开挖工程中涉及到的通信管道、光纤等基础设施移位、复位等的施工，向市政工程建设方收取搬迁费用的业务。管线搬迁业务包括管道、光缆设备搬迁工程和架空线入地工程。近年来，信息管线公司先后建设完成了中环线、东西通道、虹桥枢纽、机场北通道、相关轨交站体以及各区县配套工程的管线搬迁工程。信息管线公司还积极参与了徐汇、黄浦、陆家嘴功能区架空线入地等一批公共设施和道路通信架空线入地及管线搬迁工程。

光纤租售业务主要经营模式是信息管线公司根据客户要求进行专网建设，建设完成后交付客户使用。在建设过程中，多余的光纤将以出租的形式向客户提供。光纤业务定价方式主要采取以政府指导价为基础，与市场价格相结合的定价原则。信息管线公司以城市地铁和越江隧道、大桥等城市基础设施中的光缆为网络骨架，积极推进上海城市公共光纤网建设，累计已敷设光缆 8500 皮长公里，并向公安交警、教育科技、医疗卫生、文化影视、市政管理、民生服务等有关部门提供光纤资源，用于城市管理和重大项目使用，同时向专网运营单位和企事业单位提供光纤专线租赁、光纤专网建设和相关的业务服务。

2020-2022 年，信息管线公司分别新增合同 14.32 亿元、12.04 亿元和 12.79 亿元，受到外部影响呈现一定波动，同期末在手合同金额分别为 18.78 亿元、18.69 亿元和 18.62 亿元。2023 年第一季度，公司新签合同规模较小，当期业务规模同比下降 12.59% 至 1.58 亿元，主要系合同金额较大的客户一般为国企政府类，由于流程时间等因素影响当期末尚未完成。当期信息管线业务毛利率同比下降 9.22 个百分点至 16.81%，主要系业务目前还在推进中，暂未结转。

图表 3. 信息管线业务合同签订情况（单位：亿元）

合同类别	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 第一季度（末）
在手合同金额	18.78	18.69	18.62	18.35
新签合同金额	14.32	12.04	12.79	1.32

资料来源：上海信投

注：在手合同系减少履约期满的租赁收入类合同，并新增当期签订合同。

B. 对外投资

近年来该公司根据信息技术发展趋势对互联网+、大数据、云计算、信息处理等与公司主业相关及关联度较高的产业进行了布局投资。2022 年末及 2023 年 3 月末，公司长期股权投资分别为 31.72 亿元和 31.72 亿元，2022 年末较上年末上升 0.25%，较上年末变化主要为：因转让而减少亿通国际及大数据股份，因投资设立新增上海东方申信科技发展有限公司（简称东方申信）和上海信联数贸数据技术有限公司（简称信联数贸）。截至 2022 年末，公司长期股权投资主要投资对象包括东方有线、上海市信息网络有限公司（简称上海信网）、上海垣信卫星科技有限公司（简称垣信卫星）和上海信天通信有限公司（简称信天通信）等企业。

东方有线原为该公司控股子公司，2019 年 8 月，公司与东方明珠新媒体股份有限公司（原“百事通新媒体股份有限公司”，2015 年更为现名，简称东方明珠）签订股权转让协议并经上海市国资委同意以对价 1.00 亿元向东方明珠转让持有的东方有线 2% 股权（对应东方有线注册资本 0.30 亿元），股权转让完成后，东方明珠持有东方有线 51% 股权，公司持有东方有线 49% 股权。

上海信网由中国电信股份有限公司（简称中国电信）和该公司（截至 2023 年 3 月末持股 29.00%）共同投资成立，主要负责上海信息港工程中宽带信息网络平台的建设、运营和经营，经过多年的发展，上海信网现已拥有基本覆盖全市范围的宽带网络。

恒信卫星由该公司与股东方联和投资、北京大华宏泰投资有限公司及上海微小卫星工程中心共同投资设立（截至 2023 年 3 月末，持股 28.00%），布局建设全球多媒体卫星互联网运营平台。

信天通信由该公司（截至 2022 年 3 月末持股 15%）、中国电信（持股 60%）和浦东有限责任公司（持股 25%）出资设立，主要负责为金融、制造、物流、零售等众多行业的 600 多家知名跨国和本地企业提供优质的综合通信服务。

2020-2022 年，该公司权益法下长期股权投资分别确认投资收益 0.99 亿元、1.11 亿元和-0.48 亿元，2022 年发生亏损，主要系当年东方有线盈利下降及恒信卫星扩亏所致。当年东方有线投资收益为-0.40 亿元，主要系业务结构逐渐转型，高毛利业务持续下降，政企业务占比升高，但利润水平较低；另一方面，5G 业务尚处于商用初期，战略性投入较多，经济效益尚未显现。当年恒信卫星投资收益为-0.82 亿元，亏损扩大主要系恒信卫星尚处于投入期，净利润多年亏损，2021 年末公司对恒信卫星的长期股权投资账面价值减计至 0 后部分亏损计入备查账簿，2022 年公司对其增资后此亏损从备查账簿转入，导致当年恒信卫星亏损扩大。关注公司对外投资项目的发展前景。

图表 4. 2022 年末长期股权投资主要投资企业明细（单位：万元）

序号	被投资单位	投资成本	期末余额	持股比例	2020 年 投资收益	2021 年 投资收益	2022 年 投资收益
1	东方有线网络有限公司	99,176.31	230,094.74	49.00%	2,761.52	2,325.97	-3,985.82
2	上海恒信卫星科技有限公司	44,000.00	29,777.56	40.00%	-3,417.76	-846.94	-8,212.14
3	上海市信息网络有限公司	5,718.00	42,131.27	29.00%	6,944.91	7,205.11	7,497.33
4	上海信天通信有限公司	2,483.15	5,315.94	15.00%	871.89	673.86	383.82
5	上海市建筑通信网络有限公司	1,501.77	2,890.37	40.00%	336.46	372.82	378.92
6	上海资信有限公司	1,325.10	1,733.49	20.00%	385.98	143.40	-733.51
7	上海临港新片区跨境数据科技有限公司	1,920.00	1,573.41	40.00%	-31.51	-205.09	-109.99
8	上海杨树浦慧江通信信息服务有限公司	200.00	257.53	50.00%	-29.09	-161.55	-60.07
9	上海信恒科技投资管理有限公司	142.80	226.71	34.00%	-37.06	40.66	88.52
10	上海新兴媒体信息传播有限公司	2,000.00	0.00	34.11%	-381.58	0.00	0.00
11	上海通赋云计算科技有限公司	137.50	0.00	27.50%	44.87	0.00	0.00
12	上海东方申信科技发展有限公司	2,563.56	2,758.83	36.11%	0.00	0.00	157.05
13	上海信联数智数据技术有限公司	500.00	418.13	50.00%	0.00	0.00	-81.87
合计	—	161,668.19	317,177.97	—	7,448.63	9,548.24	-4,677.76

资料来源：上海信投

除上述股权投资外，该公司持有对其他多家股权投资，原计入“可供出售金融资产”科目核算，2021 年，公司根据最新企业会计准则要求，将可供出售金融资产科目余额转入其他非流动金融资产科目核算，当年末余额为 23.30 亿元，主要投资对象如下表所示。目前该板块所投企业多处于培育期，近三年获得的投资收益较少。

图表 5. 截至 2022 年末其他非流动金融资产主要投资企业明细（单位：万元）

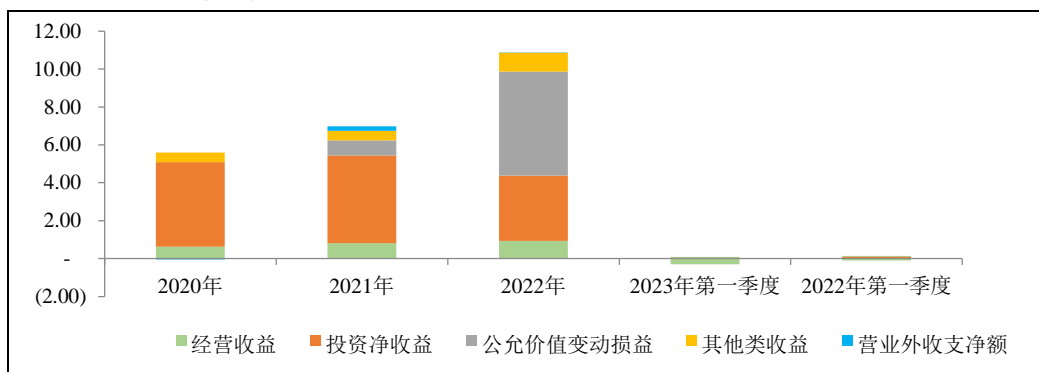
序号	被投资单位	投资成本	持股比例
1	上海联一投资中心（有限合伙）	30000.00	15.63%
2	上海微电子装备（集团）股份有限公司	16837.00	6.85%
3	上海联新科技股权投资中心(有限合伙)	21000.00	22.62%
4	上海信恒数据智能产业创业投资中心（有限合伙）	10000.00	45.81%
5	上海联升承源创业投资合伙企业(有限合伙)	10000.00	9.90%
6	银联商务有限公司	9742.69	1.20%
7	上海英众信息科技有限公司	9000.00	12.15%
8	上海联升承源二期私募基金合伙企业（有限合伙）	10500.00	22.73%
9	赛特斯信息科技股份有限公司	5250.00	1.46%
10	上海付费通信息服务有限公司	5093.00	18.00%
11	上海矽睿科技有限公司	5000.00	1.18%
12	上海观安信息技术股份有限公司	3850.00	2.31%
13	上海浦东软件园股份有限公司	3190.00	7.87%
14	广州欢网科技有限责任公司	2500.00	1.55%
15	上海铼德信息技术有限公司	2000.00	9.09%
16	上海联滴企业管理中心（有限合伙）	1800.00	33.33%
17	上海瑞韵电竞企业管理合伙企业（有限合伙）	1500.00	27.27%
18	上海产业转型升级创业投资一号私募基金	1500.00	50.00%
19	上海市民信箱信息服务有限公司	900.00	19.46%
20	Legee Group Limited	862.68	1.03%
21	上海境领信息科技有限公司	857.14	15.00%

序号	被投资单位	投资成本	持股比例
22	上海随申行智慧交通科技有限公司	830.00	1.66%
23	上海联育集创业孵化器管理有限公司	300.00	20.00%
24	东方电子支付有限公司	188.80	2.62%
25	上海东方网点连锁管理有限公司	120.00	10.00%
26	上海电子数据交换网络服务有限公司	16.00	16.00%
27	苏州千骥康睿投资中心(有限合伙)	4,500.00	16.67%
合计	—	157337.31	—

资料来源：上海信投

(2) 盈利能力

图表 6. 公司盈利来源结构（单位：亿元）



资料来源：根据上海信投所提供数据绘制。

注：经营收益=营业利润-其他经营收益 其他类收益=其他收益+资产处置收益

该公司定位于上海市信息产业投融资平台和信息产业投资控股公司，跟踪期内盈利主要来源于对外投资获取的投资收益及公允价值变动收益，实体业务产生的经营收益对公司盈利贡献相对较低。2022年及2023年第一季度，公司经营收益分别为0.93亿元和-0.31亿元。同期公司营业毛利分别为4.89亿元和0.33亿元，主要来源于信息管线业务，该业务毛利分别为3.79亿元和0.27亿元，占营业毛利比重分别为77.46%和81.27%。

2022年及2023年第一季度，该公司期间费用总额分别同比增长3.35%和1.36%至3.86亿元和0.62亿元，期间费用率分别同比上升2.04个百分点和6.64个百分点至26.65%和35.19%。管理费用及研发费用是公司期间费用最主要的构成部分，2022年及2023年第一季度，管理费用分别为1.71亿元和0.39亿元，主要包括职工薪酬、研发费用、折旧费用等；研发费用分别为1.12亿元和0.06亿元，主要为平台及系统等研发费用。

图表 7. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 第一季度	2022 年 第一季度
营业收入合计（亿元）	9.78	15.16	14.47	1.75	2.13
毛利率（%）	31.33	30.76	33.82	18.68	23.92
其中：信息管线业务（%）	31.26	27.04	31.89	16.81	26.03
毛利（亿元）	3.07	4.66	4.89	0.33	0.51
其中：信息管线业务（亿元）	2.78	3.02	3.79	0.27	0.47
期间费用率（%）	24.13	24.62	26.65	35.19	28.54
其中：财务费用率（%）	2.20	1.93	2.38	5.58	3.75
全年利息支出总额（亿元）	0.38	0.59	0.58	—	—
其中：资本化利息数额（亿元）	0.00	0.00	0.00	—	—

资料来源：根据上海信投所提供数据整理

目前，该公司加大股权投资运作力度，每年可获得一定规模的投资收益，同时根据市政建设情况，

公司每年能获取一定的政府补助。2022 年及 2023 年第一季度，投资净收益分别为 3.45 亿元和 0.03 亿元，2022 年投资收益主要来源于对亿通国际、CA 公司、大数据股份公司的股权转让，2022 年同比下降 25.29%，主要系当年权益法核算的长期股权投资收益为-0.22 亿元（垣信卫星-0.82 亿元和东方有线网络有限公司-0.40 亿元），上年同期为 1.40 亿元。2022 年公司确认公允价值变动损益 5.49 亿元，主要是上海微电子装备（集团）股份有限公司、上海浦东软件园股份有限公司等公司公允价值变动所致。

该公司每年可获得一定政府补助，2020-2022 年分别获得政府补助 0.51 亿元、0.51 亿元和 0.99 亿元。由于政府补助与项目建设关联度较高，受项目建设进度的影响，存在一定波动。综上因素影响，2022 年及 2023 年第一季度，公司分别实现净利润 7.23 亿元和-0.27 亿元。

图表 8. 影响公司盈利的其他关键因素分析（单位：亿元）

影响公司盈利的其他关键因素	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 第一季度	2022 年 第一季度
投资净收益	4.46	4.62	3.45	0.03	0.09
其中：长期股权投资	0.86	4.18	2.98	—	—
可供出售金融资产/交易性金融资产	0.15	0.25	0.27	—	—
丧失控制权后重新计量	3.44	—	0.18	—	—
其他收益	0.51	0.51	0.99	0.03	0.03
营业外收入	0.01	0.24	0.01	0.01	0.01
其中：政府补助	0.00	0.002	—	—	—
公允价值变动损益	0.001	0.80	5.49	0.00	0.00

资料来源：上海信投

（3）运营规划/经营战略

2023 年该公司将坚持稳字当头、加速转型、加快布局总基调，加大“1+2+X”（1 组全能力数字基建、2 大新生代数据设施和多个数字能力与应用的业务框架）整体布局落地力度，积极支持新设企业开好头、起好步，积极推动重点投资企业股份制改造与战略融资，做好存量项目对接资本市场支撑和有进有退的股权运作，推动公司实现新一轮高质量发展。当年战略投资项目包括①数据交易所项目、②智算公司项目、③投资信投数科公司、④增资跨境数科公司⑤投资设立数字安全科技公司等。此外公司还存在一定规模的财务性投资，覆盖城市数字基础设施建设、人工智能、大数据与区块链等领域。

①数据交易所项目。加快建设国家级数据交易所是上海《市政府工作报告（2023 年）》重点推进工作之一。前期，为深入贯彻国家关于支持浦东新区社会主义现代化建设引领区和完善要素市场要求，信投公司牵头发起上海数据交易所，前瞻布局数据要素市场战略性枢纽节点，并按市政府统一要求完成股权部署。现为推动构建国家数据交易所所需全国资功能型平台企业体制机制，该公司拟收购上海数据发展科技有限公司所持数据交易所 25%股权，助力上海数据交易所建设国家数据交易所。

②智算公司项目。围绕数字新基建战略主线，为落实上海市人工智能产业发展“十四五”规划，加快打造世界级产业集群，落实市政府工作部署，该公司拟会同上海仪电科学仪器股份有限公司（简称上海仪电）、数据集团等市属国有企业、松江区国有资产监督管理委员会及相关技术团队发起组建专业化平台（简称智算公司），推动建设面向全国及长三角区域服务、支持跨域资源调度的公司制市级大型智能算力集群，打造集约化智能算力设施建设运营主体，提升普惠、创新的公共服务能级，推动算法、算力和数据的深度融合。

此外，该公司还投资了垣信卫星，垣信卫星布局建设全球多媒体卫星互联网运营平台，为用户提供安全、可靠、高速的天地一体宽带接入通信、高精度实时导航信息增强、准实时遥感增值等综合服务。

总体来看该公司投资项目数量较多且整体资金量大（2023 年计划总投资在 12 亿元左右），投资项

目主要布局于信息产业相关领域，且大部分项目主要以投资参股模式参与。但目前公司投资项目大部分处于前期规划中，预计未来将面临一定的资本性支出压力。

管理

跟踪期内，该公司产权架构及治理结构均未发生重大变化，实际控制人仍为上海市国资委，股东背景较好，公司董事长发生变更。联和投资和上海市国资委联和成立数据集团后，联和投资有偿收购公司所持五家标的公司股权，并计划连同其所持标的公司股权一并无偿划转至数据集团。

跟踪期内，该公司产权未发生变更。截至 2023 年 3 月末，公司实收资本仍为 3.75 亿元，联和投资、中国电信、东方明珠和上海上实资产经营有限公司仍分别持股 34.67%、24.00%、21.33%及 20.00%。联和投资系公司第一大股东，公司实际控制人为上海市国资委。公司产权状况详见附录一。

根据该公司 2023 年 5 月 18 日公告，秦健先生不再担任公司董事长及法定代表人，由张琦先生担任公司董事长、总裁及法定代表人。张琦先生曾任上海财政证券公司营业部业务员、投资银行部业务主管、公司投资业务部业务主管、投资业务部项目管理部副部长、投资业务部副经理、投资业务部经理、总监、投资总监、副总经理、副总裁等；现任联和投资副总经理、民建中央经济委员会委员、民建上海市委常委、民建上海市信息工作委员会主委、上海市十四届政协常委及全国政协第十四届政协委员（经济届）。

该公司关联方交易规模较小，2022 年购买商品、接受劳务的关联交易及销售商品、提供劳务的关联交易规模分别为 0.05 亿元和 1.06 亿元。当年末公司关联交易应收应付款项主要体现于其他应付款（亿通国际，0.82 亿元）。

根据该公司出具的《企业信用报告》，截至 2023 年 5 月 26 日，公司本部无不良借款和欠息记录。

图表 9. 公司不良行为记录列表

信息类别	信息来源	查询日期	公司本部
欠贷欠息	中国人民银行征信局	2023-05-26	无
各类债券还本付息	公开信息披露	2022-05-26	无

资料来源：上海信投与公开信息披露

根据上海市人民政府关于同意组建上海数据集团有限公司（简称数据集团）的批复，数据集团于 2022 年 9 月正式成立，注册资本 50.00 亿元，上海联和投资有限公司（简称联和投资）和上海市国有资产监督管理委员会（简称上海市国资委）分别对其持股 80%和 20%。根据公开资料：数据集团是以数据为核心业务的具有功能保障属性的市场竞争类企业，功能定位是构建数据要素市场、激发数据要素潜能、保障数据安全。集团将承担上海市公共数据和国企数据的授权运营，作为上海一体化城市大数据资源基础治理的支撑主体，围绕数字产业化、产业数字化以及数据生态领域开展布局，致力于成为国内数据要素交汇、供给、配置及市场化开发利用的企业。数据集团经营范围包括数据处理和存储支持服务、大数据服务、数字技术服务和数据处理服务。关注数据集团成立对公司未来业务发展的影响。

数据集团成立后，该公司以非公开协议转让方式向联和投资转让所持有旗下 5 家投资企业全部股权：包括 CA 公司 27.26%股权、上海亿通国际股份有限公司（简称亿通国际）30.00%股权、上海数据交易中心有限公司（简称数据交易中心）14.60%股权、上海市大数据股份有限公司（简称大数据股份）15.00%股权及上海数据交易所有限公司（简称数据交易所）25.00%股权。根据公开信息，目前数据集团已分别持有 CA 公司 41.05%股权及数据交易所 37.5%股权。

图表 10. 非公开协议转让概况

简称	成立日期	转让股权（%）	备注
CA 公司	1998.11	27.26	2020 年末长投余额 1.05 亿元。2021 年因一致行动人协议并表
亿通国际	2001.07	30.00	2021 年末长投余额 2.19 亿元
数据交易中心	2016.04	14.60	更名为上海数据发展科技有限责任公司，投资成本 0.30 亿元
大数据股份	2019.03	15.00	2021 年末长投余额 1.06 亿元
数据交易所	2022.01	25.00	/

资料来源：上海信投，新世纪评级整理

上述股权转让的 5 家公司中，CA 公司拥有本市“法人一证通”系统特许经营权，独家为各类法人在不同政府部门的在线办事提供数字认证服务，是上海市唯一具备数字证书服务资质和运营能力的 CA 中心，已经为上海和全国 100 余万用户（涉及政府、银行、期货、证券等多个行业）提供了数字证书服务。因 2021 年 4 月上海泛微网络科技有限公司出售其持有 CA 公司的 13.625% 股权，同时公司与泛微网络及联和投资签订一致行动人协议，公司对 CA 公司表决权比例由 27.26% 变更为 54.68%，当年能对 CA 公司实施控制。2021 年 CA 公司实现业务收入为 2.81 亿元，同比增长 33.81%，主要系安全应用服务及安全产品销售收入增加。随着 2022 年 10 月公司转让持有的 CA 公司 27.26% 股权，当年仅并表 CA 公司 1-9 月收入 1.16 亿元及利润-0.12 亿元，CA 公司全年实现营业收入 2.03 亿元，净利润-0.29 亿元，由于第四季度结算较为集中，前三季度确认营收规模相对较低。

财务

随着管线业务及股权投资规模扩大，该公司近两年负债规模扩大，但财务杠杆保持在较低水平。目前公司刚性债务规模较小，且货币资金相对充裕，还本付息压力较小。考虑到公司未来信息业务布局及投资规模较大，预计仍面临一定的投资压力。

1. 数据与调整

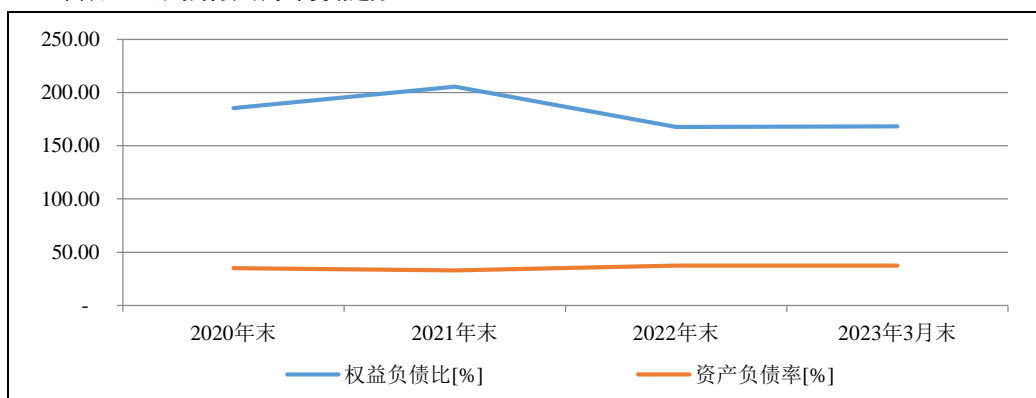
根据上海市国资委相关政策，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2020-2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司财务报表以持续经营假设为基础，按照财政部最新颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定编制。

截至 2022 年末，该公司合并报表范围的二级子公司较上年减少 1 家至 7 家，减少的 1 家公司为 CA 公司，系转让全部股权导致丧失控制权。

2. 资本结构

(1) 财务杠杆

图表 11. 公司财务杠杆水平变动趋势



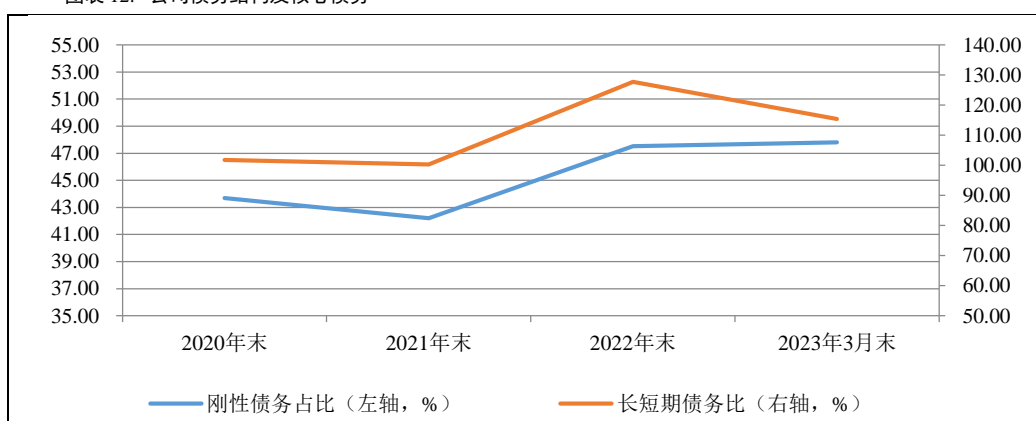
资料来源：根据上海信投所提供数据绘制

随着管线业务及对外投资规模扩大,2022 年末该公司负债总额较上年末增长 29.88%至 48.10 亿元,资产负债率较上年末上升 4.63 个百分点至 37.37%,但仍保持在较低水平。2023 年 3 月末,负债总额较上年末下降 0.52%至 47.85 亿元,资产负债率较上年末下降 0.09 个百分点至 37.28%。

受益于盈利积累,2022 年末该公司所有者权益较上年末增长 5.97%至 80.60 亿元。其中,未分配利润仍为所有者权益最重要构成部分,当年末规模较上年末增长 11.41%至 64.08 亿元,占比为 79.50%,占比较高,权益资本稳定性偏弱。2022 年公司分配现金股利 0.75 亿元,如遇股东要求大额分红,或将对公司权益资本积累和财务杠杆水平产生一定影响。公司实收资本和盈余公积多年来保持 3.75 亿元和 2.10 亿元,2022 年末资本公积较上年末增长 7.33%至 5.57 亿元,主要系子公司上海跨境电子商务公共服务有限公司(简称跨境电商)收到亿通国际对其增资款计入资本公积-资本(股本)溢价所致。少数股东权益较上年末减少 2.47 亿元,主要系 CA 公司出表所致。2022 年 3 月末,所有者权益较上年末下降 0.12%,权益结构无重大变化。总体来看,公司权益规模较大,对负债的保障水平强。

(2) 债务结构

图表 12. 公司债务结构及核心债务



核心债务	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
刚性债务	15.62	43.70	15.63	42.22	22.85	47.51	22.88	47.75
应付账款	3.30	9.22	4.10	11.07	6.97	14.49	7.90	16.51
预收账款	10.38	29.02	0.00	—	0.00	—	0.00	—

核心债务	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合同负债	—	—	10.66	28.77	8.47	17.61	9.09	19.00
其他应付款 ¹	2.82	7.88	2.62	7.07	3.08	6.40	3.05	6.37
递延收益	1.35	3.78	1.23	3.31	1.29	2.68	1.09	2.28

资料来源：根据上海信投所提供数据绘制。

跟踪期内，该公司负债仍以非流动负债为主，且随着长期债券发行，2022 年末长短期债务比较上年末上升 27.43 个百分点至 127.72%。公司债务主要由刚性债务、应付账款、合同负债、其他应付款和递延收益构成，2022 年末分别占总负债的 47.51%、14.49%、17.61%、6.40% 和 2.68%。应付账款主要为尚未结算的工程款，2022 年较上年末增长 69.95% 至 6.97 亿元，主要原因是部分项目款项尚未结算。2022 年末合同负债余额为 8.47 亿元，主要为信息管线公司预收业务款项，系 2021 年之后按照新会计准则由预收账款重新计入该科目核算。其他应付款主要为往来款项，2022 年末较上年末增长 17.46% 至 3.08 亿元。当年末递延收益为 1.29 亿元，主要为灾备一期、超算三期等项目经费及补贴。2023 年 3 月末，债务构成较上年末无重大变化。

图表 13. 公司刚性债务构成（单位：亿元）

刚性债务种类	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期刚性债务合计	0.01	0.01	0.02	0.03
其中：应付利息	0.01	0.01	0.02	0.03
中长期刚性债务合计	15.62	15.62	22.83	22.85
其中：应付债券	15.62	15.62	22.83	22.85

资料来源：根据上海信投所提供数据整理（四舍五入，存在尾差）

2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司刚性债务余额分别为 22.85 亿元和 22.88 亿元，基本为应付债券，目前公司存续债券分别为 20 沪信投 MTN001、22 沪投 01 和 22 沪信投 MTN001。上述三期债券均设计了调整票面利率及回售条款，期限均为 3+2 年，其中 20 沪信投 MTN001 下一行权期为 2023 年 8 月 14 日。总体来看，公司刚性债务规模不大，均为中长期债券，即期债务压力较小。

3. 现金流量

图表 14. 公司经营环节现金流量状况

主要数据及指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度	2022 年 第一季度
营业周期（天）	1144.55	678.96	773.65	—	—
营业收入现金率（%）	112.00	101.83	72.34	187.67	131.11
业务现金收支净额（亿元）	4.00	2.12	-0.06	-1.55	-1.60
其他因素现金收支净额（亿元）	-0.63	0.14	0.56	0.50	-0.13
经营环节产生的现金流量净额（亿元）	3.37	2.25	0.50	-1.05	-1.72
EBITDA（亿元）	6.40	8.35	11.64	—	—
EBITDA/刚性债务（倍）	0.59	0.53	0.61	—	—
EBITDA/全部利息支出（倍）	17.05	14.16	19.90	—	—

资料来源：根据上海信投所提供数据整理（四舍五入，存在尾差）

注：业务收支现金净额指的是剔除“其他”因素对经营环节现金流量影响后的净额；其他因素现金收支净额指的是经营环节现金流量中“其他”因素所形成的收支净额。

2022 年及 2023 年第一季度，该公司营业收入现金率分别为 72.34% 和 187.67%，同期业务现金收

¹ 其他应付款中不包含应付股利与计入刚性债务的应付利息。

支净额分别为-0.06 亿元和-1.55 亿元，由于外部宏观经济影响，2022 年收现率下降。受预缴税款影响，2023 年第一季度，业务现金净流出规模较大。2022 年及 2023 年第一季度，经营性现金流量净额分别为 0.50 亿元和-1.05 亿元。

该公司 EBITDA 主要由利润总额和固定资产折旧构成，2022 年公司 EBITDA 同比增长 38.18%至 11.64 亿元，同期 EBITDA 对刚性债务和全部利息支出的保障倍数分别为 0.61 倍和 19.90 倍，同比有所上升，对利息支出有一定保障。

图表 15. 公司投资环节现金流量状况（单位：亿元）

主要数据及指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度	2022 年 第一季度
收回投资与投资支付净流入额	-3.48	-3.80	2.08	-4.32	2.56
购建与处置固定资产、无形资产及其他长期资产形成的净流入额	-0.57	-2.02	-1.31	-0.76	-0.08
其他因素对投资环节现金流量影响净额	-3.40	-2.45	3.36	—	3.94
投资环节产生的现金流量净额	-7.46	-8.27	4.13	-5.07	6.43

资料来源：根据上海信投所提供数据整理。

2022 年及 2023 年第一季度，该公司收回投资与投资支付净额分别 2.08 亿元和-4.32 亿元，其中 2022 年为正数，主要系收到当年股权转让款 7.27 亿元；2022 年及 2023 年第一季度，公司购建与处置固定资产、无形资产及其他长期资产形成的现金净流出额分别为 1.31 亿元和 0.76 亿元，2022 年支出主要为支付市北高新办公楼的分期款项，其总投资 2.70 亿元，2021 年支付 1.35 亿元，2022 年支付 0.73 亿元，剩余款项已于 2023 年第一季度结清；其他因素对投资环节的现金流量影响主要体现在委托贷款到期收回方面，2022 年末净额为 3.36 亿元，其中收到其他与投资活动有关的现金 3.95 亿元，主要原因系垣信公司委托贷款到期收回。公司未来定位于信息产业投资平台，加大对信息产业领域内企业的投资和布局，且随着高等级数据中心等项目的投建，公司未来仍存在较大的投资需求。

图表 16. 公司筹资环节现金流量状况（单位：亿元）

主要数据及指标（单位：亿元）	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度	2022 年 第一季度
权益类净融资额	-0.56	-0.74	-0.08	-0.15	0.00
债务类净融资额	9.76	-0.68	6.64	—	-0.99
其他因素对筹资环节现金流量影响净额	0.00	-0.05	-0.07	—	-0.01
筹资环节产生的现金流量净额	9.20	-1.47	6.49	-0.15	-1.00

资料来源：根据上海信投所提供数据整理

2022 年该公司持续进行现金股利分红 0.75 亿元，但收到亿通公司对跨境电商增资 0.51 亿元等权益类款项，当年权益类净融资额为-0.15 亿元。公司主要通过发行债券融资，2022 年债务类净融资额 6.64 亿元，主要系当年发行 22 沪投 01 及 22 沪信投 MTN001 共筹资 12.50 亿元，偿还 17 沪投 01 到期债务 5.30 亿元。未来随着投资规模加大，公司仍存在一定的筹资需求。

4. 资产质量

图表 17. 公司主要资产的分布情况

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	43.56	52.24	61.32	61.08
其中：货币资金（亿元）	42.70	46.19	47.65	47.59
交易性金融资产	22.11	11.61	22.75	16.47
应收账款（亿元）	0.75	10.84	9.05	13.05
其他应收款（亿元）	2.12	3.19	5.55	6.67
存货（亿元）	0.32	4.74	5.95	5.54
其他流动资产	18.21	17.15	17.65	18.99
	0.04	4.07	0.30	0.24
	58.45	60.86	67.38	67.27

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
非流动资产（亿元，在总资产中占%）	57.30	53.81	52.35	52.41
其中：可供出售金融资产	12.82	-	-	-
长期股权投资	34.18	31.64	31.72	31.72
其他非流动金融资产	-	16.89	23.30	23.30
固定资产（亿元）	6.37	4.82	6.99	7.05
期末全部受限资产账面金额（亿元）	3.00	0.00	0.004	0.004
受限资产账面余额/总资产（%）	2.94	0.00	0.003	0.003
期末抵押融资余额（亿元）	-	-	-	-

资料来源：根据上海信投所提供数据整理

随着对外投资规模扩大，2022 年末，该公司资产总额较上年末增长 13.80%至 128.70 亿元。当年末非流动资产和流动资产占比分别为 52.35%和 47.65%，分布仍较为均衡。

2022 年末，该公司流动资产较上年末增长 17.40%至 61.32 亿元，主要系货币资金、应收账款和其他应收款增加所致。当年末货币资金较上年末增长 95.96%，主要系当年发行债券收到资金。交易性金融资产较上年末下降 16.49%至 9.05 亿元，主要为结构性存款 8.5 亿元（收益率区间为 2.8%-2.9%），该类存款提用一般提前 7 日通知银行，总体来看公司现金类资产充裕，能为即期债务的偿付提供良好保障。应收账款较上年末增长 73.77%至 5.55 亿元，主要系是受 2022 年经济形势的影响，部分业务回款滞后，应收前五大客户款项占比合计为 58.22%，分别为上海浦东工程建设管理有限公司、国网上海市电力公司、上海公路投资建设发展有限公司、中国移动通信集团有限公司上海分公司和上海华漕资产投资经营有限公司。其他应收款较上年末增加 1.20 亿元至 5.95 亿元，主要包括上年因转让信苑发展 100.00%股权相应应收长三角投资未付股权转让款 4.10 亿元以及当年因非公开协议转让方式尚未收取的 1.40 亿元。存货较上年末增长 2.91%至 17.65 亿元，主要为信息管线公司的管道、光纤库存和尚未结转的施工成本；当年末存货跌价准备余额为 4.83 亿元，主要是子公司信息管线公司按照其可变现净值低于成本的标准，根据管道的冗余比例确认计提管道跌价准备。其他流动资产较上年末下降 92.74%，主要系公司 2021 年向投资企业垣信卫星合计提供 3.80 亿元委托贷款，该笔贷款已于 2022 年 3 月 19 日收回。

2023 年 3 月末，该公司流动资产较上年末下降 0.39%，其中货币资金较上年末降低 27.59%至 16.47 亿元，而交易性金融资产较上年末增长 44.23%至 13.05 亿元，主要系公司将闲置资金用于结构性存款。除上述外，当期末流动资产构成较上年末无重大变化。

2022 年末，该公司非流动资产较上年末增长 10.71%至 67.38 亿元，主要由长期股权投资、其他非流动金融资产及固定资产构成。当年末，长期股权投资较上年末增长 0.25%至 31.72 亿元，与去年年末基本持平，但因股权转让，原列入长投的投资企业相应减少 2 家（亿通国际及大数据股份），新增对东方申信和信联数智 2 家公司的股权投资，投资成本分别为 2563.56 万元和 500.00 万元，持股比例分别为 36.11%和 50.00%，2022 年确认投资收益分别为 157.05 万元和-81.87 万元。其他非流动金融资产主要系按照最新企业会计准则要求，公司将原可供出售金融资产转入该科目核算所得，2022 年末较上年末增长 37.94%至 23.30 亿元，主要为公允价值变动收益带动，投资对象变化主要系因转让较上年末减少对数据交易中心，新增对苏州千骥康睿投资中心(有限合伙)企业的投资，主要投资明细见图表 7。固定资产较上年末增长 44.87%至 6.99 亿元，主要系购买市北高新办公楼所致，当年公司拥有的房屋建筑增加。2023 年 3 月末，公司非流动资产较上年末无重大变化。

截至 2023 年 3 月末，该公司受限资产余额为 35.35 万元，主要系保证金及司法冻结款，金额较小。

5. 流动性/短期因素

图表 18. 公司资产流动性指标

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动比率 (%)	245.78	282.53	290.35	274.92
速动比率 (%)	143.02	189.08	206.52	189.01
现金比率 (%)	129.01	121.43	150.59	132.89

资料来源：根据上海信投所提供数据整理

跟踪期内，随着发行债券收到现金，该公司资产流动性指标有所增强，2022 年末流动比率、速动比率及现金比率分别较上年末上升 7.82 个百分点、17.44 个百分点及 29.16 个百分点至 290.35%、206.52% 和 150.59%，能对短期债务偿付提供较好保障。同时考虑到流动负债中合同负债占比高（2022 年末及 2023 年 3 月末占流动负债比重分别为 40.10% 和 40.91%），无实际偿付压力，公司实际流动性较好。

6. 表外事项

2021 年 5 月，该公司因对参股公司恒信卫星按照份额提供份额担保，发生对外担保 3920 万欧元，原担保期限至 2023 年 2 月 22 日。2022 年 9 月，公司确认将该担保期限延期至 2024 年 2 月 22 日。按照 2022 年 12 月 31 日中国人民银行欧元兑人民币中间价折算人民币为 2.91 亿元。

7. 母公司/集团本部财务质量

该公司本部主要负责集团的产业布局、战略规划和外部融资，同时对各子公司运营进行管控。2022 年末本部资产总额分别较上年末增长 11.39% 至 87.77 亿元，其中非流动资产占比较上年末上涨 1.53% 至 57.40 亿元。本部非流动资产主要包括其他非流动金融资产 15.97 亿元、长期股权投资 35.19 亿元、其他非流动资产 0.91 亿元和长期应收款 1.00 亿元；流动资产主要包括货币资金 16.08 亿元、交易性金融资产 8.51 亿元、其他应收款 5.54 亿元和其他流动资产 0.24 亿元。同期末，本部负债总额为 38.68 亿元，资产负债率为 44.07%。本部负债主要由 11.82 亿元其他应付款、22.83 亿元应付债券和 1.28 亿元递延收益构成。

2022 年，该公司本部实现营业收入 0.22 亿元，本部经营业务较少，以承担投资运作职能为主。本部净利润主要来自投资收益，2022 年实现净利润 3.64 亿元，同期投资净收益为 4.10 亿元。2022 年末，本部刚性债务余额为 22.85 亿元，存量货币资金对刚性债务偿付的保障能力强。总体来看，本部资产负债率较低，债务压力小。

外部支持

1. 政府支持

作为上海市国资体系的信息产业投融资平台，该公司可获得上海市政府在政策、政府补助和资源等方面的支持。2020-2022 年，公司分别获得政府补助 0.51 亿元、0.51 亿元和 0.99 亿元。

2. 国有大型金融机构支持

该公司与多家商业银行建立了良好的、长期的合作关系，且具有较好的偿债信用记录。截至 2023 年第一季度末，公司合并口径主要合作银行授信总额为 39.00 亿元，其中尚未使用的授信余额为 33.50 亿元，剩余授信额度可为即期刚性债务偿付提供一定保障。

图表 19. 来自商业银行的信贷支持（单位：亿元）

机构类别	综合授信	已使用额度	剩余额度
上海银行股份有限公司	20.00	2.70	17.30
上海浦东发展银行股份有限公司	15.00	--	15.00
中国银行股份有限公司	4.00	2.80	1.20
合计	39.00	5.50	33.50

资料来源：上海信投（截至 2022 年末）

附带特定条款的债项跟踪分析

1. 20 沪信投 MTN001：调整票面利率、回售

调整票面利率：该公司有权决定在本期中期票据存续期的第 3 年末调整本期中期票据后 2 年的票面利率，调整后的票面利率为本期中期票据存续期前 3 年票面年利率加或减公司提升或降低的基点；**回售：**公司作出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期中期票据。

2. 22 沪投 01：调整票面利率、回售、偿债保障承诺

本期债券附第 3 年末该公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权及偿债保障承诺（包括 1、在本期债券每次付息兑付日（含分期偿还，赎回）前 20 个交易日货币资金不低于每次应偿付金额的 5%；在本期债券每次回售资金发放日前 5 个交易日货币资金不低于每次应偿付金额（每次应偿付金额根据回售登记数据计算）的 5%。2、根据募集说明书约定，向受托管理人提供本息偿付日前的货币资金余额及受限情况。3、公司于本息偿付日前定期跟踪、监测偿债资金来源稳定性情况。如出现偿债资金来源低于承诺要求的，发行人将及时采取资产变现，催收账款和提升经营业绩等措施，并确保下一个监测期间偿债资金来源相关指标满足承诺相关要求。如发行人在连续两个监测期间均未达承诺要求的，发行人应在最近一次付息或兑付日前提前归集资金。发行人应最晚于最近一次付息或兑付日前 1 个月内归集偿债资金的 20%，并应最晚于最近一次付息或兑付日前 5 个交易日归集偿债资金的 50%。4、当公司偿债资金来源稳定性发生较大变化，未履行承诺或预计将无法满足本期债券本金，利息等相关偿付要求的，发行人应及时采取和落实相应措施，在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务。5、如发行人违反偿债资金来源稳定性承诺且未按照第 4.3 条第 2 款约定归集偿债资金的，持有人有权要求发行人按照“五救济措施”的约定采取负面事项救济措施。）

3. 22 沪信投 MTN001：调整票面利率、回售

调整票面利率：该公司有权决定在本期中期票据存续期的第 3 年末调整本期中期票据后 2 年的票面利率，调整后的票面利率为本期中期票据存续期前 3 年票面年利率加或减公司提升或降低的基点；**回售：**公司作出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期中期票据。

跟踪评级结论

跟踪期内，该公司产权架构及治理结构均未发生重大变化，实际控制人仍为上海市国资委，股东背景较好，公司董事长发生变更。联和投资和上海市国资委联和成立数据集团后，联和投资有偿收购公司所持五家标的公司股权，并计划连同其所持标的公司股权一并无偿划转至数据集团。

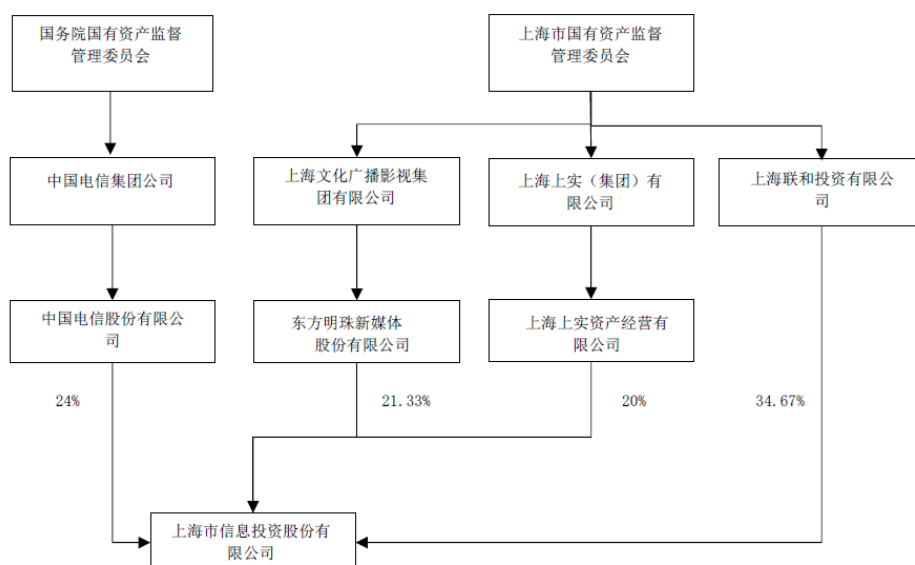
跟踪期内，该公司经营性收入来源仍主要为信息管线业务，该业务区域垄断性较高，营收规模随

着光纤铺设和上海市市政工程建设不断推进保持增长。公司股权投资运作力度加大，投资收益已成为盈利主要来源之一。未来公司将致力于成为具有城市战略支撑功能、掌握信息领域核心技术，引领数字经济产业的国有资本投资平台，但也需关注到上海数据集团的组建对公司部分业务发展和定位的影响。

随着管线业务及股权投资规模扩大，该公司近两年负债规模扩大，但财务杠杆保持在较低水平。目前公司刚性债务规模较小，且货币资金相对充裕，还本付息压力较小。考虑到公司未来信息产业业务布局及投资规模较大，预计仍面临一定的投资压力。

附录一：

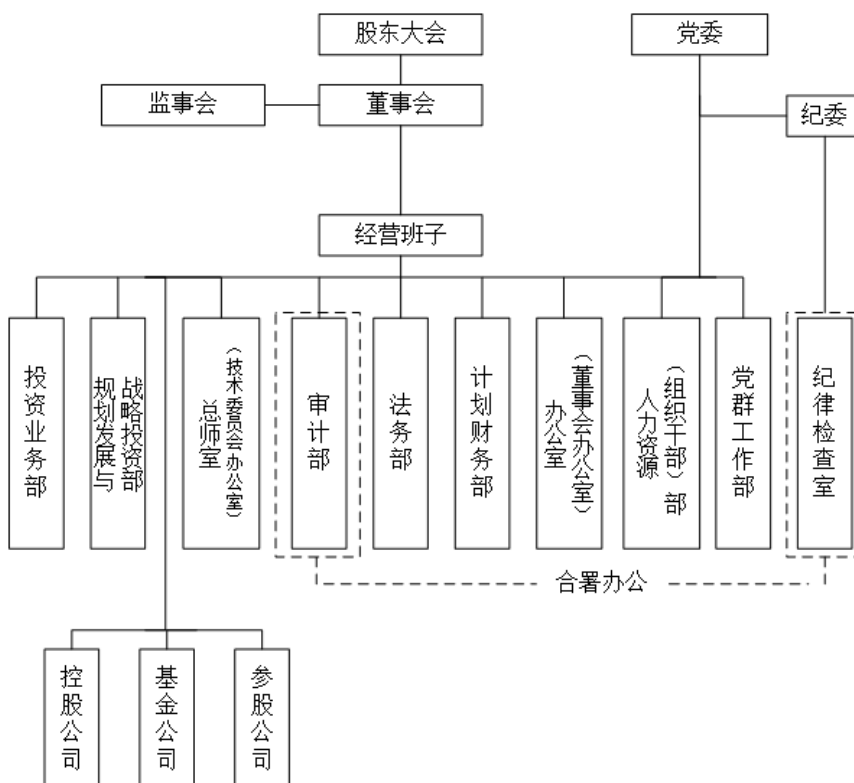
公司与实际控制人关系图



注：根据上海信投提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据上海信投提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录三：

相关实体主要数据概览

全称	简称	与公司关系	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2022 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
					负债总额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净 流入量	
上海市信息投资股份有限公司	上海信投	公司本部	—	信息产业投资	38.68	49.09	0.23	3.64	-3.07	本部
上海市信息管线有限公司	信息管线公司	核心子公司	100.00	信息管线建设	16.81	22.17	12.86	2.14	5.28	
东方有线网络有限公司	东方有线	主要参股公司	49.00	有线电视等	31.89	38.35	28.82	0.26	8.92	

资料来源：上海信投

附录四：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度
资产总额 [亿元]	102.00	113.10	128.70	128.35
货币资金 [亿元]	22.11	11.61	22.75	16.47
刚性债务[亿元]	15.62	15.63	22.85	22.88
所有者权益 [亿元]	66.25	76.07	80.60	80.51
营业收入[亿元]	9.78	15.16	14.47	1.75
净利润[亿元]	4.67	6.39	7.23	-0.27
EBITDA[亿元]	6.40	8.43	11.64	—
经营性现金净流入量[亿元]	3.37	2.25	0.50	-1.05
投资性现金净流入量[亿元]	-7.46	-8.27	4.13	-5.07
资产负债率[%]	35.05	32.74	37.37	37.28
权益资本与刚性债务比率[%]	424.00	486.56	352.69	351.91
流动比率[%]	245.78	282.53	290.35	274.92
现金比率[%]	129.01	121.43	150.59	132.89
利息保障倍数[倍]	15.22	12.87	18.44	—
担保比率[%]	—	3.72	3.69	3.70
营业周期[天]	1,144.55	678.96	773.65	—
毛利率[%]	31.33	30.76	33.82	18.68
营业利润率[%]	55.02	44.59	70.43	-14.07
总资产报酬率[%]	5.81	7.05	8.92	—
净资产收益率[%]	7.23	8.98	9.23	—
净资产收益率*[%]	7.41	9.09	9.55	—
营业收入现金率[%]	112.00	101.83	72.34	187.67
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	16.51	12.44	2.51	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-12.16	-16.53	10.87	—
EBITDA/利息支出[倍]	17.05	14.30	19.90	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.59	0.54	0.61	—

注：表中数据依据上海信投经审计的 2020~2022 年度及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]}+365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录六：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2011 年 9 月 13 日	AA+/稳定	蒋晟皓、杨立	-	报告链接
	评级结果变化	2016 年 7 月 28 日	AAA/稳定	常虹、沈其恺	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 通用版评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 15 日	AAA/稳定	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019 8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AAA/稳定	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022 12）	-
债项评级 (20 沪信投 MTN001)	历史首次评级	2020 年 5 月 28 日	AAA	莫燕华、王树玲	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019 8）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 15 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019 8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022 12）	-
	历史首次评级	2021 年 11 月 18 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019 8）	报告链接
债项评级 (22 沪信 01)	前次评级	2022 年 6 月 15 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019 8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022 12）	-
	历史首次评级	2022 年 6 月 15 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019 8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AAA	喻利萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022 12）	-

注 1：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。
 注 2：上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。